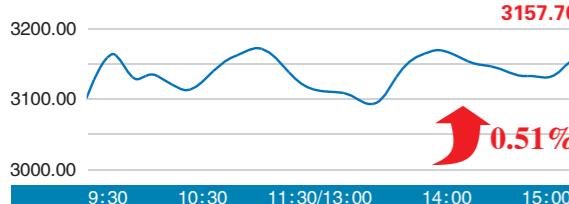


·上证综指昨日走势图·



昨日国内其他重要指数

深证成指收盘	中小板指收盘	创业板指收盘
11265.63	6224.94	1772.85

上市公司换手率排名

快乐购	34.4元	42.15%
火炬电子	34.18元	33.86%
西部黄金	16.52元	33.19%

上市公司成交量排名

中信证券	29.32元	79.3亿元
中国平安	70.15元	73.8亿元
大智慧	21.56元	46.3亿元

资金流向(两市主力资金净流入6亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流入	净流入
21亿元	27亿元	4亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:1765家	平盘:370家	下跌:500家
占比67%	占比14%	占比19%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

▲道·琼斯	17868.76	0.79%
▲纳斯达克	4787.65	1.30%
▲标准普尔	2068.59	1.07%
▼恒生指数	24315.02	-0.87%
▲台湾加权	9462.22	0.73%
▼日经指数	17652.68	-0.33%

·股市聚焦·

九九久 拟3500万入股九邦新能源

九九久昨日晚间公告称,公司拟合计出资3500万元受让湖北九邦新能源科技有限公司股东诺邦科技所持有的该公司250万元的股权(出资权),并在此基础上对目标公司增资1500万元。股权转让和增资完成后,九邦新能源注册资本由3500万元增至5000万元,公司持有其35%股权。

菲利华 年报拟10转10派2.5元

菲利华昨日晚间发布业绩快报及高送转预案称,公司2014年度实现营业收入2.87亿元,同比增长1.76%;实现净利润6962.96万元,同比增长0.7%;基本每股收益1.3275元。同时,公司拟以公司总股本为基数,向全体股东每10股分配现金红利2.5元。同时拟以资本公积金转增股本,向全体股东每10股转增10股。

华录百纳 2014年实现净利1.5亿

华录百纳昨日晚间发布业绩快报称,公司2014年度实现营业收入7.61亿元,同比增长101.29%;归属于上市公司股东的净利润1.5亿元,同比增长21.42%;基本每股收益0.524元。公司称,报告期内,公司推动战略升级,升级为精品剧和综艺节目并举的长视频内容制作、内容营销和内容变现领域的领军企业。

湖北金环 抛长江证券赚4299万

湖北金环昨日晚间发布公告称,2015年2月,公司累计出售长江证券股份480万股,扣除成本及相关税费后产生的投资收益为4299万元。公司还表示,截至本公告日,公司仍持有长江证券814万股,其中600万股处于质押状态。公司董事会将遵照股东大会授权择机处置。

东方雨虹 2014年实现净利5.85亿

东方雨虹昨日晚间发布业绩快报称,公司2014年度实现营业收入50.96亿元,同比增长30.57%;归属于上市公司股东的净利润5.85亿元,同比增长60.91%;基本每股收益1.54元。公司称,公司业绩增长主要原因是报告期内公司营业收入整体向好,主要产品的销售收入、施工收入继续增加,毛利润逐步提高。

中原内配 将与吉凯恩展开合作

中原内配昨日晚间公告称,公司与吉凯恩工业有限公司于昨日签署了《战略合作意向书》,拟就双方共同关注的领域选取合适的项目,开展战略合作。据介绍,吉凯恩隶属于吉凯恩集团(GKN集团),该集团创建于1759年,目前已发展为英国第二大工程技术型生产商,主要服务于汽车、航空航天和陆地系统市场。

天目药业 两工厂停产改造

天目药业昨日晚间公告称,应国家药监局新版GMP管理的要求,杭州天目山药业股份有限公司于2月12日停产改造。此前公司全资子公司黄山市天目药业有限公司也已经停产搬迁改造。两厂停产将对天目药业造成重大影响。

栏目主持:马元月 姜鑫

责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

开张三日出事故 中信证券闯大祸

期权合约现“乌龙指”暴跌99%

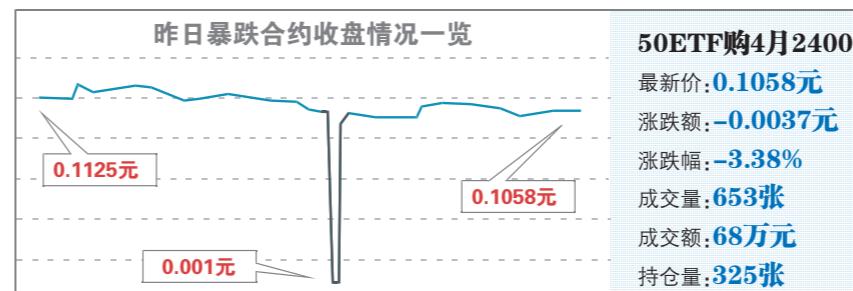
国内期权交易在度过两个平稳交易日后,昨日下午却出现“乌龙指”,两合约在盘中出现瞬间暴跌99%随后又恢复正常价格的情况。而根据昨日晚间上交所公布的核查情况,上演期权市场“乌龙指”的对象正是中信证券,原因则是由于其做市商模式计算而产生的报价错误。

两期权合约瞬间暴跌99%

昨日午后,50ETF期权出现两笔蹊跷交易,上证50ETF购4月2400合约和上证50ETF购4月2450合约两个合约成交价格瞬间由0.1042降至0.001元,暴跌99.11%。

北京商报记者通过查询同花顺数据后发现,昨日13时03分,50ETF购4月2400合约出现一笔30张的卖单,成交价格0.001元,较前一交易日收盘0.1125元跌去99.11%,此前一笔交易价为0.0006元。该合约出现异常后,触发熔断机制,在三分钟后被拉起,该合约在13时06分报0.0988元,行情恢复到开盘前的情况。与此同时,50ETF购4月2450合约在13时03分同样出现一笔20张的卖单,成交价格也为0.001元,较前一交易日收盘0.0932元跌去98.93%,此前一笔成交价为0.0808元。该合约13时23分报0.0796元,跌14.59%。

需要注意的是,上述两笔交易为低价买入的投资者创造了三分钟内资产翻倍的神话。据一位期货业内人士粗略估算,昨日“乌龙指”中低价成交的每张合约大约盈利在700元左右,而50张卖单很有可能不是全部成交,因而具体收益无法计算。截至收盘,上述两个合约昨日的成交量均未超过1000份,其中50ETF购4月2400成交653份,50ETF购4月2450成交799份。



“乌龙指”系报价错误

在暴跌发生后,期权市场“乌龙指”一时间成为市场关注的热门话题。北京商报记者也分别采访了徽商期货与江海证券的相关期货分析师,而两位分析师均做出了可能是投资者报价错误导致的预测。另外,也有基金经理猜测可能是第三方软件行情出现错误。不过,随后上交所的公开说明最终证实了上述两位分析师的判断。

上交所在昨日晚间公开表态,“乌龙指”是由于做市商中信证券在午间调整报价参数导致大幅偏离理论价值的保单所致。13时03分10-12秒,中信证券对50ETF购4月2400合约申报12笔卖单,申报价格从0.001元到0.0014元(其中0.001元的卖单6笔),每笔10张,共120张,成交100张。其中,90张成交价格在0.0988-0.1024元之间,最后10张成交价格为0.001元,触发了熔断机制。同时,中信证券又以0.001元价格申报50ETF购4月2450合约11笔卖单,每笔10张,共110张,成交80张。其中,76张成交价格在0.0798-0.0828元之间,4张成交价格为0.001元,触发了熔断机制。而“乌龙指”

让中信证券损失了约1万元。

此外,上交所还表示由于在目前交易规则下,单笔限价指令报单最多10张合约,因而在熔断机制启动后,中信证券撤回了未成交的错单,避免了其他错单的继续成交。“熔断机制起到了稳定市场和降低错单导致损失的作用。”上交所表示。

曝市场订单深度不足问题

虽然熔断机制起到了一定的维护市场稳定的作用,但是在诸多业内人士看来,昨日期权合约的暴跌仍然透露出目前A股期权市场存在的诸多问题,其中最明显的就是上交所ETF期权市场订单深度不足的问题。据了解,目前上交所设置的ETF熔断标准为最新成交价与前一次集合竞价价格偏离50%,但由于目前市订单深度不足,因此导致昨日两次触发熔断的实际涨跌均大于50%。

“订单深度不足就是指距离现价远、离现价幅度大的报价。”上述江海证券分析师说。回归到昨日的市场表现中,是因为好几档价位没有投资者接单,最终形成了大幅暴跌的情况。

“昨日发生的情况类似市价单,价格挂买远高于当时成交价或挂卖远低于当

时成交价。”台湾知名期权软件公司艾扬软件(上海)业务总经理李惇鸣如是说。同时李惇鸣还认为,相关账户应该没有考虑到市场刚开成成交量不大的情况,没能把每笔委托单量调小。

在上述南方基金经理看来,造成订单深度不足的主要原因在于市场的流动性不足。“监管层在设立高门槛保护投资者利益的同时,也造成了场内参与交易不多的情况,市场的流动性不足必然会导致单只合约盘中波动加大。”该基金经理如是说。

“目前暴露出的漏洞应该很快加以完善,要不然可能被当做利益输送平台。”一位资深市场人士称。针对订单深度不足的情况,可以让部分投资者有针对性地下单,而主要挑选标的就是那些流动性低的非主力合约,与此前权证市场出现过的钓鱼单情况类似。而由于有熔断机制的保护,价格会很快在低位成交后恢复正常价格,如此一来,很可能构成市场内的利益输送,这一点应该引起监管层的重视。

据了解,钓鱼单是指投资者挂出比市场正常价格涨跌幅都高出许多的买单或者卖单,正常情况下不会成交,而到当日交易结束后,其挂单委托就会自动撤销。而一旦有投资者出现错单或者报价相同的情况,则钓鱼单即可成交,从而获得高额的收益。“而就本次成交的两笔交易来看,估计是做市商模式算出了偏离当时成交的价格,而很有可能被钓鱼程式吃了,而在期权市场上,专门有些人放钓饵。”李惇鸣向北京商报记者表示。

北京商报记者 马元月 董亮 岳品瑜/文 韩玮/制表

老周侃股
Laozhou talking

股票期权制度设计存硬伤

周科竞

经过3个交易日,股票期权的制度设计硬伤逐渐体现出来,一方面是散户投资者参与难度太大;二是单一客户20手的持仓限额、100手的单日开仓限额和10%的开仓比例导致资金效率太低。本栏认为,如果股票期权制度设计不改变,期权时代将永远不会到来。

买期权就应该像买彩票一样,敞开购买,眼光决定价值。如果总是强调期权的稳定,要求合格的投资者才能参与,那么结果就是想买期权的人不能买,想卖期权的机构找不到买家。用徽商期货期权团队经理王盾的话说,不放羊进来,狼也活不了。

股票期权的制度设计,本应该是买家的数量决定期权的规模,卖家的作用是满足买家的需要,保证期权价格不过分偏高。但现在的情况却恰恰相反,卖家可以充分进入,但买家却想买不让买。这是硬伤之一。

能够开户的自然人账户,首先要有50万元的开户资金,开户完成后,持仓限制为20手,按照目前比较贵的期权价格8毛多计算,20手也就是不到1.8万元,如果投资者想要买这1.8万元的期权,还得准备18万元的资金,因为交易所要求,投资者只能用10%的资金购买期权。

王盾直言,现在的期权交易,资金效率太低,90%的资金处于闲置状态或者被迫买入股票,这将极大摊薄期权投资者的收益水平。这是硬伤之二。

此外就是单日100手的开仓限制,对于任何一个已经开户的投资者,20手的交易量已经非常基础,100手的开仓限制,意味着一天只能买卖5次,这一设计感觉上很像网游的刷副本次数限制,或许现在的期权交易真的像是游戏一样。

限制了T+0交易次数,无异于让短线交易者无

处发泄,最终导致短线客离开期权市场。毕竟股指期货每天交易多少次都没有问题,只能用10%的资金炒期权,还只能5次,真不如去炒炒股指期货。这是硬伤之三。

在国际成熟市场,如果期权交易够活跃,普通投资者更愿意买卖期权而非期指。现在的期权交易,想要从股指期货那边吸引投资者过来,必须要降低门槛,取消持仓和开仓限制。

管理层希望期权上市稳定,这个初衷本栏理解,但是如果长期要求稳定,自然也会让期权丧失应有的魅力。对于普通散户投资者,期权的最大价值就是以小博大,能够快速赚钱。对于机构投资者来说,其获利的方法正是经过科学的研究,找到期权的真正价值,然后满足散户投资者的购买需求,获取权利金收入。只有这样,期权时代才能早日到来。

新三板指数有望3月18日推出

市场价格波动的指数当然必不可少;另外,去年末监管层放开了基金、期货等金融机构的准入,相关产品的推出也离不开标的指数。

更有基金人士预计,目前很多基金公司已经发布了专户产品,公募基金产品也在筹备中,新三板指数在3月一经发布,可能马上会有相关的基金产品出现。

相关新闻

沪深港指数3月13日发布

北京商报讯(记者 张陵洋 彭梦飞)沪港通开通快满100天,深港通也传出消息称将在下半年推出。近日,与两岸三地资本市场关系密切的沪深港指数也将发布。中证指数公司日前宣布将于3月13日正式发布中证沪深港主题指数系列,以从多种主题投资的角度反映在沪深港三地上市企业的表现。

根据已公布的编制方案,该批主题指数基于沪深400指数样本,其由沪深300指数样本及中证香港100指数样本组成,沪深100指数样本则由中证800指数样本及中证香港300指数样本组成。中证指数公司表示,该批指数基日均为2004年12月31日,基点1000点。

6家企业拿到证监会首发批文

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)昨日的IPO发审会上新通过6家企业的首发申请,这6家公司分别为老百姓大药房连锁股份有限公司、安徽九华山旅游发展股份有限公司、深圳歌力思服饰股份有限公司、山东华鹏玻璃股份有限公司、江苏省广电有线信息网络股份有限公司、星光农机股份有限公司。

实行,为之后审核权下放交易所做准备,并最终为注册制做铺垫,据发审会上提出的问题,证监会发审委向九华山提出了1个问题——“向九华山管委会缴纳的风景区内线客运专营费定价的公允性,如何保证定价机制的稳定性”;向江苏省广电提出了4个关键性问题,向星光农机提出了5个关键性问题。

据